

8-Dec-24

Global Markets Week Ahead

จับตาผลการประชุม ECB และรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ชี้ชะตาแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทมีจังหวะแข็งค่าหลุด 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ตามการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ รวมถึงแรงซื้อสินทรัพย์ไทยจากนักลงทุนต่างชาติ
- เตรียมรับมือความผันผวน ในช่วงตลาดรับรู้ รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ และผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึง การประชุม CEWC ของทางการจีน
- เงินดอลลาร์อาจแข็งค่าขึ้นได้ หากอัตราเงินเฟ้อ CPI เร่งตัวขึ้น ลดโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม หรือ ECB ลดดอกเบี้ยตามคาด และส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ในส่วนของค่าเงินบาท เราประเมินว่า โมเมนตัมการแข็งค่าของเงินบาทอาจชะลอลงบ้าง ซึ่งต้องรอลุ้นทิศทาง การเคลื่อนไหวของเงินดอลลาร์ รวมถึงราคาทองคำ ที่จะผันผวนไปตามการปรับมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟด ทั้งนี้ ควรระวังความผันผวนจากเงินหยวนจีน (CNY) ที่อาจขึ้นกับผลการประชุม CEWC ของทางการจีน ที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมขนาดไหน ส่วนฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติอาจไม่ได้เป็นปัจจัยหนุนเงินบาทได้ เนื่องจากเราคาดว่าบรรดานักลงทุนต่างชาติทยอยขายทำกำไรสินทรัพย์ไทย
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 33.80-34.50 บาท/ดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – โวลเท็กซ์สำคัญจะอยู่ที่รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งผู้เล่นในตลาดจะใช้ประเมินแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายการเงินของเฟดได้ โดยล่าสุด จาก CME FedWatch Tool บรรดาผู้เล่นในตลาดต่างมองว่า เฟดมีโอกาสราว 86% ในการเดินหน้าลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.25%-4.50% ในการประชุม FOMC เดือนธันวาคมนี้ ซึ่งหากอัตราเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ออกมาสูงกว่าคาด อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดปรับเปลี่ยนมุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดได้ จนอาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงิน ในช่วงทยอยรับรู้ รายงานข้อมูลดังกล่าวได้ ซึ่งจากสถิติในช่วง 1 ปี ที่ผ่านมา พบว่าเงินบาท (USDTHB) อาจผันผวน +0.5%/-0.4% ได้ในช่วง 30 นาที หลังตลาดรับรู้รายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ
- **ฝั่งยุโรป** – ผู้เล่นในตลาดจะรอผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรคาดว่า ECB จะเดินหน้าลดดอกเบี้ย (Deposit Facility Rate) ลง 25bps สู่ระดับ 3.00% อย่างไรก็ดี ECB อาจไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะปรับลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่อง เหมือนอย่างที่ผู้เล่นในตลาดกำลังคาดหวังอยู่ว่า ECB อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้อีกราว 5 ครั้ง ครั้งละ 25bps สู่ระดับ 1.75% ในปี 2025 พร้อมกันนั้น ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และ ECB เพื่อประกอบการประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยของทั้ง BOE และ ECB โดยเฉพาะแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2025
- **ฝั่งเอเชีย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่าง อัตราเงินเฟ้อ CPI, ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI รวมถึง ยอดการส่งออกและนำเข้า (Exports & Imports) ในเดือนพฤศจิกายน นอกจากนี้ บรรดาผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามผลการประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) ของทางการจีน ในช่วงวันอังคาร-วันพุธ อย่างใกล้ชิด ซึ่งการประชุม CEWC มักจะมีการประกาศ

เป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจ รวมถึงแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น ทางฝั่งญี่ปุ่น ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นรายงานผลสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจรายไตรมาส (BOJ Tankan Survey) ที่สำรวจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ในส่วนนโยบายการเงิน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างประเมินว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.35% จนกว่าทาง RBA จะมั่นใจว่า อัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มชะลอลงสู่กรอบเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน

▪ **ฝั่งไทย** – ผู้เล่นในตลาดจะรอติดตามรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนพฤศจิกายน ที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้น หนุนโดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล สำหรับแนวโน้มเงินบาทนั้น หากประเมินในเชิงเทคนิคัล โดยใช้กลยุทธ์ Trend-Following พบว่า เงินบาทยังมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นได้ トラบใดที่เงินบาท (USDTHB) ไม่ได้กลับมาอ่อนค่าลงต่อเนื่องทะลุโซนแนวต้าน 34.50 บาทต่อดอลลาร์ ได้อย่างชัดเจน ทั่ว การแข็งค่าขึ้นของเงินบาทก็อาจถูกชะลอลงบ้างแถวโซนแนวรับ 34.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	ISM Services PMI 52.1 Init. Jobless Claims 224k Unemployment 4.2%	Unemployment 4.2% LT Inflation Exp. 3.1%	ISM Mfg. PMI 48.4 Nonfarm Payrolls +227k UofM Cons. Sent. 74.0 ST Inflation Exp. 2.9%	CPI Inflation (Wed) PPI & Jobless Claims (Thu)
Europe	EU Ret. Sales -0.5% m/m	EU Unemployment 6.3%	-	BOE & ECB Officials' Comments ECB Policy Decision (Thu)
Asia-Pacific	CH Caixin Serv. PMI 51.5 VN Mfg. PMI 50.8 VN CPI +2.77%/y/y VN Exports +8.2%/y/y	JP Wage +2.6%/y/y RBI Policy Rate 6.50%	CH Caixin Mfg. PMI 51.5 VN IP +8.9%/y/y VN Ret. Sales +8.8%/y/y	CH CPI & PPI (Mon) CH CEWC & Trade Data (Tue) RBA Policy Decision (Tue) BOJ Tankan Survey (Fri)
Thailand	CPI +0.95%/y/y	-	Manufacturing PMI 50.2 Business Conf. 49.3 Core CPI +0.80%/y/y Net FX Reserves \$ +3.4b	Consumer Confidence (Mon)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data ("Higher" for inflation-related data) and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data ("Lower" for inflation-related data) and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Same" as expected economic data or "Unchanged" central banks' policy rates. Net FX Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.; US GDP is reported as %Annualized Q/Q.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	873.7	0.2	1.3	1.4	27.6	7.8	22.5	18.7
MSCI DM	3,855.1	0.2	1.2	1.8	27.6	7.8	23.9	19.9
MSCI EM	1,105.1	0.3	2.5	-2.6	16.5	-1.0	10.8	12.1
MSCI EM ex.China	7,353.4	-0.3	2.4	-1.9	13.9	1.5	7.3	13.2
MSCI Asia ex.Japan	721.2	0.4	2.5	-2.6	20.9	-1.0	15.1	12.8
MSCI ASEAN	704.7	-0.2	2.2	1.5	21.8	4.2	16.2	13.7
MSCI LATAM	1,999.0	-2.0	0.0	-5.2	-15.0	5.2	-21.2	8.7

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
S&P 500	6,090.3	0.2	1.0	1.7	34.1	11.0	29.3	22.6
NASDAQ 100	21,622.3	0.9	3.3	2.5	35.5	11.1	29.5	27.1
Russell 2000	2,409.0	0.5	-1.1	0.5	29.9	4.2	20.3	28.7
STOXX600	520.5	0.2	2.0	2.9	14.0	6.5	12.3	13.7
FTSE100	8,308.6	-0.5	0.3	3.2	14.1	8.2	11.3	11.8
DAX30	20,384.6	0.1	3.9	6.1	21.6	9.2	21.7	13.8
NIKKEI 225	39,091.2	-0.8	2.3	-1.0	23.2	13.1	18.7	19.5
TOPIX	2,727.2	-0.5	1.7	-0.5	20.1	13.9	17.8	14.7
Hang Seng	19,865.9	1.6	2.3	-4.1	27.2	-2.8	21.7	9.0
HSCEI (H-Share)	7,136.6	1.7	2.7	-4.3	32.7	-2.7	28.6	8.3
CSI300 (A-Share)	3,973.1	1.3	1.4	-3.1	20.5	-5.5	19.2	13.1
Vietnam VN-Index	1,270.1	0.2	1.6	1.6	15.1	-3.0	14.4	10.2
SET	1,452.0	0.1	1.7	-0.7	8.8	-0.6	6.1	14.8
JCI	7,382.8	0.9	3.8	2.0	7.2	7.3	5.3	11.8
SENSEX	81,709.1	-0.1	2.4	2.8	18.5	13.0	14.6	20.6

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	434.3	1.9	4.8	6.1	28.3	3.1	24.2	21.0
REITs	1,230.9	-0.2	-2.6	-0.6	12.9	-4.7	6.3	5
Tech./IT	789.6	0.2	3.6	2.2	40.5	12.8	35.3	27.6
Utilities	168.1	-0.9	-2.4	0.0	20.1	6.3	17.7	15.3
Communication Serv.	126.9	1.1	3.7	3.3	38.0	6.1	34.0	18.7
Industrial	399.0	-0.2	-0.3	-0.3	26.2	8.9	19.3	20.4
Infras.	2,357.9	-0.8	-1.9	1.1	23.8	7.5	22.0	15.5
Material	330.0	-0.4	-0.8	-3.2	6.4	0.8	-0.6	15.7
Energy	251.4	-1.4	-3.0	-2.1	10.7	15.1	7.4	12.0
Healthcare	367.2	-0.2	-1.2	-3.1	11.1	2.9	6.7	17.9
Cons. Stap.	284.9	-0.4	-0.3	1.4	12.9	3.4	9.1	19.3
Financial	187.0	-0.0	-0.0	2.3	36.3	11.5	29.9	13.1

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	67.2	-1.6	-1.2	-6.3	-3.1	-6.2
Brent (\$/bbl)	71.1	-1.3	-2.5	-5.1	-4.3	-7.7
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.1	-0.1	-8.5	12.0	19.7	22.4
Gold (\$/oz)	2,633.4	0.1	-0.4	-1.0	30.0	27.6
Copper (\$/mt)	9,011.9	0.6	1.4	-2.0	9.9	6.5
Baltic Dry index	1,167.0	0.6	-13.8	-21.9	-53.0	-44.3
Bloomberg Commod. Index	234.8	0.1	-0.6	-0.3	4.9	3.7

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	4.15	-2	-2	-28	5	27
Europe (Germany)	2.11	-0	2	-30	-9	8
UK	4.28	-1	3	-29	33	74
Japan	1.06	-1	1	8	42	45
China	1.95	-1	-8	-17	-74	-61
South Korea	2.75	1	-2	-39	-80	-43
Indonesia	6.92	1	5	15	33	44
India	6.75	7	0	-8	-51	-43
Thailand	2.30	0	-2	-14	-57	-40
Global Aggregate Bonds	474.9	0	1	3	19	3
Global Investment Grade	275.2	0	1	2	17	8
Global High Yield	1,679.9	2	9	12	208	158
EM Bonds (Local FX)	149.7	-0	-0	-0	7	3
CDX Investment Grade	47.1	-0.2	-0.5	-0.1	-14.5	-9.6
CDX High Yield	289.4	-0.5	-5.6	-9.1	-112.5	-67.0

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	106.06	0.3	0.3	0.9	1.8	4.7
EUR	1.057	-0.2	-0.1	-1.5	-1.8	-4.3
GBP	1.274	-0.1	0.1	-1.0	1.5	0.1
JPY	150.00	0.1	-0.2	3.1	-1.8	-6.0
AUD	0.639	-1.0	-1.9	-2.7	-2.4	-6.2
CNY	7.27	-0.2	-0.4	-1.3	-1.5	-2.4
KRW	1,422.9	-0.5	-1.8	-1.5	-7.7	-9.3
TWD	32.39	0.1	0.4	-0.6	-2.8	-5.6
INR	84.70	0.0	-0.2	-0.5	-1.6	-1.8
IDR	15,845	0.1	0.0	-0.1	-2.2	-2.8
THB	34.07	0.2	0.6	0.8	3.3	0.6
SGD	1.343	-0.3	-0.2	-0.7	-0.0	-1.7

Data as of 8 December 2024

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

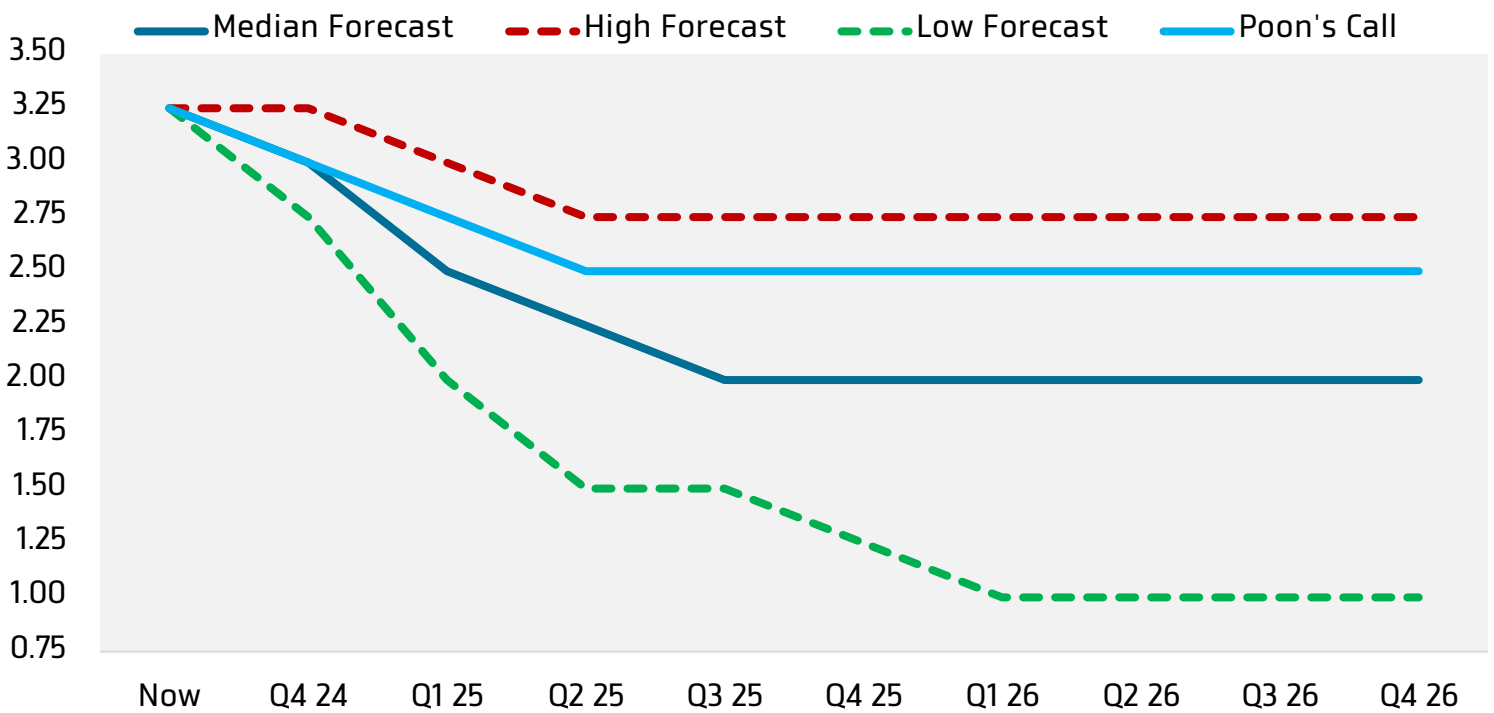
EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

บรรดาผู้เล่นในตลาดรวมถึงนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างมองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจเดินหน้าลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่องได้พอสมควร จากระดับปัจจุบันที่ 3.25% สู่ระดับราว 1.75%-2.00% ในปีหน้า ท่ามกลางแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน ที่อาจได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากนโยบายกีดกันทางการค้าของรัฐบาล Trump 2.0 รวมถึงปัญหาความวุ่นวายของการเมืองทั่วยุโรป อาทิ เยอรมนี และฝรั่งเศส

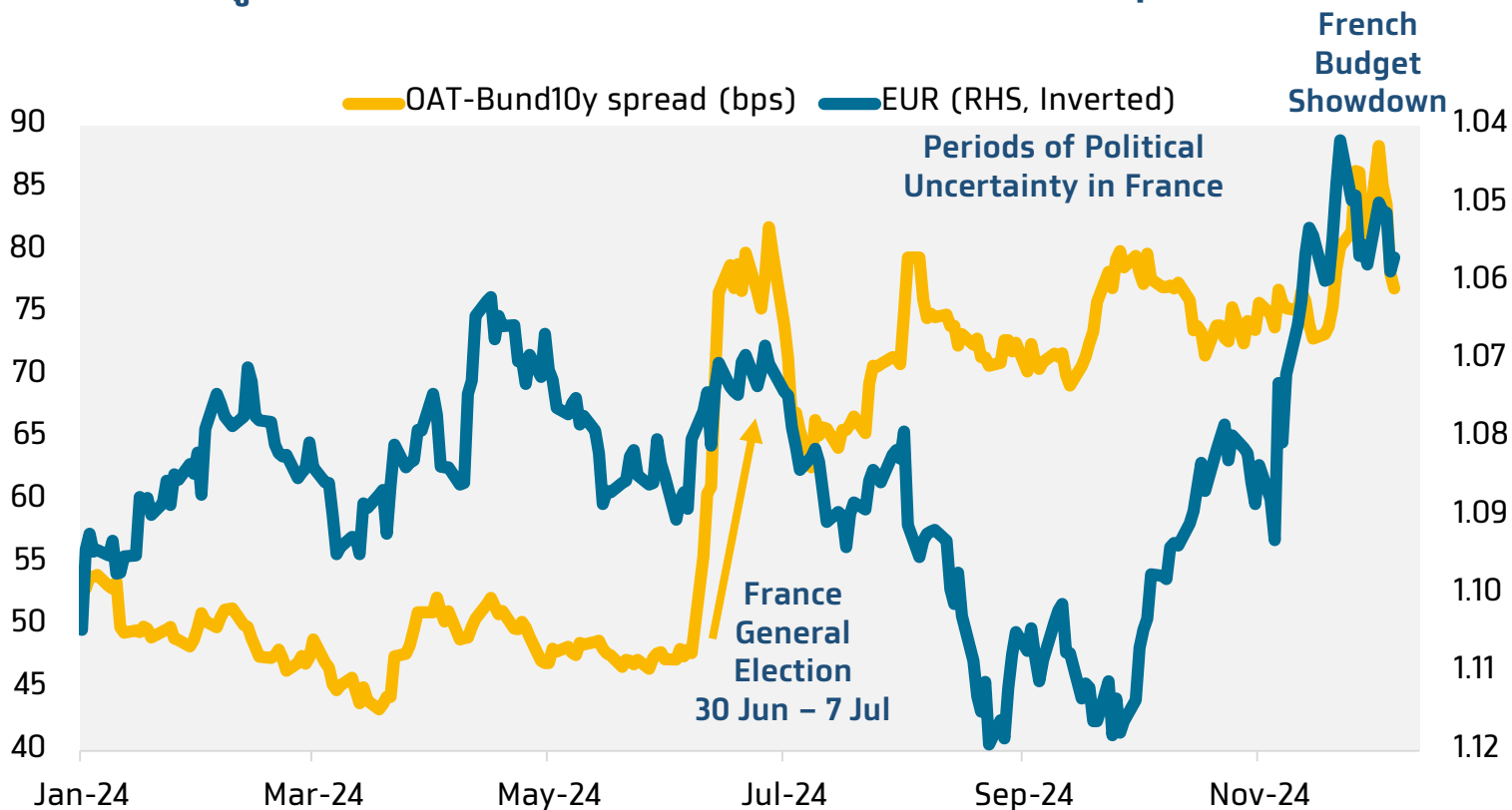
Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »	
Target Rate	3.2500	Pricing Date	12/06/2024
Effective Rate	3.1650	Cur. Imp. O/N Rate	3.165

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
12/12/2024	-1.107	-110.7%	-0.277	2.889	0.250
01/30/2025	-2.333	-122.6%	-0.583	2.582	0.250
03/06/2025	-3.579	-124.7%	-0.895	2.271	0.250
04/17/2025	-4.510	-93.1%	-1.128	2.038	0.250
06/05/2025	-5.157	-64.6%	-1.289	1.876	0.250
07/24/2025	-5.505	-34.8%	-1.376	1.789	0.250
09/11/2025	-5.799	-29.5%	-1.450	1.716	0.250
10/30/2025	-5.881	-8.2%	-1.470	1.695	0.250



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

ควรจับตา ความวุ่นวายของการเมืองฝรั่งเศส ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับเงินยูโร (EUR) ได้ โดยในช่วงที่ผ่านมา ตั้งแต่ช่วงการเลือกตั้งฝรั่งเศส พบว่า ในช่วงที่ความวุ่นวาย การเมืองฝรั่งเศสสูงขึ้น (สะท้อนผ่านส่วนต่างระหว่างบอนด์ยีลด์ 10 ปี ฝรั่งเศส หรือ OAT-10y yield กับบอนด์ยีลด์ 10 ปี เยอรมนี หรือ Bund-10y yield ที่สูงขึ้น) ก็มีสวน กดดันให้เงินยูโรอ่อนค่าลงบ้าง เพิ่มเติมจากแรงกดดันจากปัจจัยอื่นๆ



Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.